

谨慎推荐（维持）

宝钛股份（600456）跟踪报告

风险评级：一般风险

海绵钛价格继续上涨，C919 一季度首飞将成刺激因素

2017 年 3 月 1 日

投资要点：

李隆海

SAC 执业证书编号：

S0340510120006

电话：0769-22119462

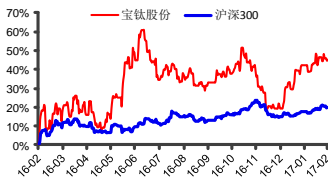
邮箱：LLH@dgzq.com.cn

主要数据

2017 年 2 月 28 日

收盘价(元)	20.11
总市值(亿元)	86.53
总股本(亿股)	430.27
流通股本(亿股)	430.27
ROE (TTM)	-6.51%
12 月最高价(元)	22.31
12 月最低价(元)	13.53

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

宝钛股份（600456）深度报告：
高端钛材放量，国内钛材龙头有望重新起航

- 我们在 2017 年 1 月 24 日发布了《宝钛股份（600456）深度报告：高端钛材放量，国内钛材龙头有望重新起航》，重点推荐了宝钛股份，今日股价涨停，从报告发布日截止目前，宝钛股份股价涨幅高达 16%。
 - 海绵钛去产能较为明显，价格继续上涨。由于海绵钛行业景气度持续低迷，部分企业逐步退出市场，2015 年我国海绵钛产能 8.8 万吨，较 2014 年产能下降了 41.33%；2015 年我国海绵钛产量为 6.2 万吨，产能利用率提高到了 70.49%。国内海绵钛的价格环比不断上涨，2 月份，海绵钛价格从 5 万元/吨上涨到目前的 5.4 万元/吨，涨幅 8%。
 - 2016 年成功扭亏为盈，第四季度盈利大幅好转和高端产品比例大幅提升。1 月 5 日公告，公司预计 2016 年年度经营业绩与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润 2500 万元到 5500 万元。原因是：处置了与公司主营业务无关的三处房地产，增加了公司利润；公司第四季度产品销售中新品比例大幅提升，产品结构改善，使主营业务利润增加。公司 2016 年前三季度亏损 1.16 亿元，这相当于公司在 2016 年第四季度实现归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元到 1.71 亿元。公司第四季度产品销售中新品，预计是航空航天、船舶等领域的高端钛材。
 - 大飞机和军用飞机将激活国内高端航空钛材需求。全球商业航空的消费比例达到 46%，军用钛材比例为 9%，整个航空领域消耗钛材比例超 50%。但是我国钛制品需求大部分来自化工领域，技术含量相对不高，航空航天领域高端需求占 10% 左右。化工领域主要集中在“两碱”，近五年来我国两碱行业产能过剩严重，这致使我国钛材整体需求不断下降。随着我国航空航天高速发展，运-20 量产，太行发动机稳定量产，2015 年航空航天钛材消费量为 6862 吨，较 2014 年消费量增长 41%，随着我国航空航天钛材消费量高速增长，未来有望超过化工领域钛材消费量。
- 中国大飞机三剑客大型运输机运-20、水陆两栖飞机蛟龙-600 和大型客机 C919：运 20 在 2016 年 7 月正式交付部队，蛟龙-600 在 2016 年 7 月 23 日总装下线，C919 预计于 2017 年一季度进行首飞，另外还有第四代战斗机 J20 预计在不久将来交付部队，这些将明显拉动国内高端钛材的需求。
- **投资建议。** 公司是我国最大的钛及钛合金生产科研基地，国内高端钛材的寡头之一。随着国内大飞机和军用飞机陆续进入量产进程，这将激活国内高端航空钛材需求。另外，海绵钛行业去产能非常明显，海绵钛价格有望逐步触底回升。2016 年公司成功扭亏为盈，2017 年公司业绩有望迎来拐点。我们预计公司 2016 年、2017 年每股收益分别为 0.07、0.19 元/股，目前股价对应 PE 为 316、116 倍，给予公司“谨慎推荐”投资评级。

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn